

AR44



ANNUAL REPORT

FOR THE YEAR ENDED
AUGUST 31, 1969

REED SHAW OSLER
LIMITED

REED SHAW OSLER LIMITED

25 ADELAIDE ST. WEST, TORONTO, CANADA

31 vice president

Directors and Officers

Hon. J. B. Aird, Q.C.

A. G. Bacon

E. G. Bale

R. E. Barclay

A. R. Cane

E. A. Cawker

J. A. Cross

J. S. Davidson

H. Day

T. S. Fennell

Paul Filion

C. G. E. Gyles

J. L. Halliday

H. J. Harvey

H. J. Hawkins

R. C. Hughes

G. E. Jackson

T. L. Jones

C. A. Kench

B. H. Lowry

B. Mackid

G. P. McEvenue

R. G. McMurrich

A. R. Monahan

J. M. Moon

J. M. Mylrea

A. Deane Nesbitt

R. B. Payne

J. M. Riley

D. K. Russell

A. F. Salvatore

D. L. Thomas

N. V. Waldron

R. C. Whiting

J. W. Whittall

J. R. Wilkins

Director

Director, Senior Vice-President

Vice-President

Vice-President

Director, Vice-President

Vice-President

Vice-President

Director, Vice-President

Vice-President

Vice-President

Director, Vice-President

Vice-President

Director, Vice-President

Vice-President

Vice-President

Director, Vice-President—Marketing

Director, Vice-President

Vice-President

Director

Vice-President

Director, Vice-President

Director, Senior Vice-President—Corporate Development

Vice-President

Director, Senior Vice-President

Director, Senior Vice-President

Director, Executive Vice-President

Director

Director, Chairman

Director, Vice-President—Finance & Secretary

Director, Vice-President

Vice-President

Vice-President

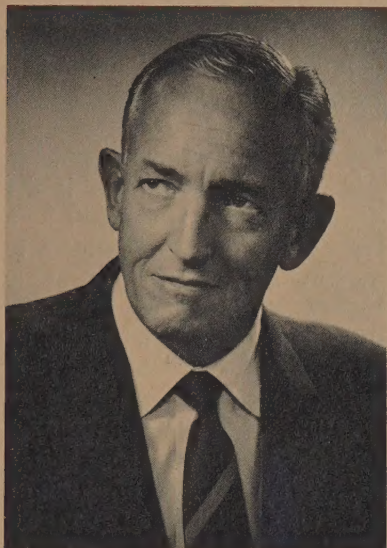
Vice-President

Vice-President

Director, President

Director, Vice-President

PRESIDENT'S MESSAGE



It is with a great deal of pleasure that I, as President, report to you in the first Annual Report of our Company, Reed Shaw Osler Limited.

The Company has had an excellent year, with all nine offices reporting substantial gains in volume handled. The combined efforts of the Directors, Officers, and Staff have resulted in an increase in net profit of 17 percent, developing earnings of 72.3 cents per share on weighted average of shares outstanding.

September 1968 marked the beginning of the fiscal year of Reed Shaw Osler Limited, with the merging of Reed, Shaw & McNaught, Osler, Hammond & Nanton Insurance Limited, and Cronyn, Pocock and Robinson Limited, creating Canada's largest insurance brokerage company.

Reed Shaw Osler Limited issued shares to the public in November 1968, and I welcome our new shareholders, who have expressed faith in the Company's position and in the future of the insurance business through the purchase of shares.

In March 1969, we acquired Charles A. Kench and Associates Limited, of Toronto, employee benefit plan specialists. Our purpose was to increase substantially our competency and actuarial strength in this fast-growing area of the insurance industry. The Kench organization is well established and highly regarded in this important field, and, for this reason, your Directors have decided to continue that Company under its existing name. Mr. Kench will remain as President of Charles A. Kench and Associates Limited, and has been elected to the Board of Directors of Reed Shaw Osler Limited.

In July of this year, we reached agreement with Morgan Insurance Services Limited, a well-established and important firm of general insurance brokers in Montreal. This merging of interests gives your Company a stronger position in the insurance industry in the Province of Quebec. Mr. Arthur B. Gill, its former President, will be nominated to the Board of Directors of Reed Shaw Osler Limited.

We welcome the Directors, Officers, and Staff of these respective firms. Through them, your Company has gained the skills and expertise of a number of highly qualified specialists.

Within the space of a few months, five firms have required some form of integration; in addition, a public underwriting took place. It is obvious that this could not have been accomplished without severely straining existing facilities. We have had to consolidate eighteen offices into nine. This process of integration was costly and time consuming, and mitigated against increased earnings in the early stages. There were, of course, direct and non-direct expenses, including some of a non-recurring nature arising from the public underwriting. I am glad to say this burden is now behind us, the costs have been absorbed, and today there is a feeling of anticipation at the prospects for growth that lie ahead of us. It is hoped that the accruing benefits of wider and more effective management and enhanced sales capability, together with economy of operation, will be reflected in future earnings.

During the year, in addition to the employee benefits subsidiary, we added another important client service. We have formed a company whose main asset and function will be the use of reinsurance markets for the purpose of advising on, designing, implementing, and administering

self-insured programmes; a highly technical but expanding field of importance primarily to large industry.

I will comment briefly on the future course of your Company, together with its prospects within the framework of the Canadian economy. It is clear that the economy has, as its main problem, the fight to contain inflation, and in this respect I cannot avoid the observation that if labour and business fail to make the system work, the government will find more painful and perhaps direct methods. In this context, the general insurance industry is unique, in that it is not a domestic resource and is therefore not restricted by national boundaries. General insurance is truly an international commodity. Your Company is presently arranging protection for risks located in many foreign countries, and in our capacity as brokers we place insurance with several hundred underwriters domiciled throughout the world. As Canadian industry moves beyond Canadian borders, Reed Shaw Osler Limited must keep pace with world competition in order to fulfil its service role.

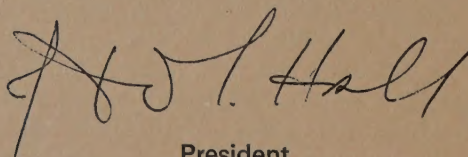
Although we presently have competent representatives outside Canada, we feel our clients' expanding needs may be better served in the future by some form of proprietary arrangement which will result in a broadening of the Company's base, and will enable our shareholders to participate in the wider international insurance industry. We will continue to be interested in the acquisition of virile insurance brokerage business, not simply for the purpose of increasing our already substantial volume, but rather to improve and widen our services, to acquire competent personnel, and to meet the geographical requirements of our clients.

There is no question that the role of the insurance broker is becoming an increasingly important one. Owing to advancements in technology and other related forces, business, of necessity, has become more complex and more specialized; the broker is the only means through which industry can communicate its needs to the underwriting markets. Our task, therefore, is to have the skills and technical competency so that we can adequately understand the requirements of industry, and, in return, relate them to the purchase of insurances. With the increasing need for our wide range of services we see within this dynamic industry the opportunity for your Company to continue to prosper.

I cannot report on the year without expressing our thanks to the underwriting markets with whom we continue to enjoy excellent relationships. Their good will is of the utmost importance to the Company. With the effect of inflation on values, underwriters have been hard pressed to meet the demands of industry, but by and large these demands have been met. A word might be said here about commission rates. Your Company is not alone in having felt the serious effect of inflation on its internal costs. Also, this has occurred during a decade in which there has been a marked reduction in commission rates. However, our earnings have continued upward through increasing volumes and improved administrative techniques.

During the year we were saddened by the passing of George W. Reed, a Vice-President and Director of the Company. He was one of the outstanding leaders in the Canadian insurance industry for over 50 years.

Finally, but most important in a service industry, we cannot prosper without the whole-hearted support of our staff, numbering in excess of 800. I report with considerable pride that more than 40 percent of our male staff are shareholders; a demonstration of the confidence of our key employees in the future of Reed Shaw Osler Limited. Most sincerely I thank all of our staff for their untiring efforts on behalf of our clients.

A handwritten signature in dark ink, appearing to read "J. H. Hall". The signature is fluid and cursive, with a large initial "J" and "H".

President

REED SHAW OSLER LIMITED

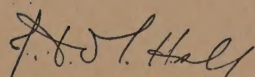
(Incorporated under the laws of Canada)
and subsidiary companies

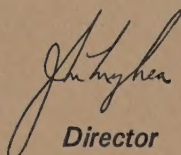
Consolidated Balance Sheet

August 31, 1969

(with comparative figures at August 31, 1968)

		1969	1968
ASSETS			
Current:	Cash	\$ 2,654,948	\$ 702,665
	Short term deposits and notes	1,871,139	2,962,926
	Accounts receivable (note 5)	22,640,242	12,841,270
	Prepaid expenses, etc.	42,355	66,977
		<u>27,208,684</u>	<u>16,573,838</u>
Fixed:	Automobiles	160,492	110,497
	Data processing and office equipment	624,501	438,817
	Leasehold improvements	270,915	132,106
	Total, at cost	<u>1,055,908</u>	<u>681,420</u>
	Less accumulated depreciation and amortization	236,249	33,849
		<u>819,659</u>	<u>647,571</u>
Other:	Goodwill (note 2)	6,054,835	4,250,000
	Sundry mortgages, etc.	119,477	127,573
	Organization and preliminary expenses		42,885
		<u>6,174,312</u>	<u>4,420,458</u>
		<u>\$34,202,655</u>	<u>\$21,641,867</u>
LIABILITIES			
Current:	Accounts payable—trade	\$23,429,573	\$15,175,200
	Sundry payables and accrued charges	1,510,701	465,058
	Income and other taxes payable	45,458	26,883
	Deferred income taxes (note 3)	1,459,782	
		<u>26,445,514</u>	<u>15,667,141</u>
	Unearned commissions (note 3)	<u>1,796,338</u>	<u>1,681,838</u>
	7% notes payable to predecessor companies		<u>2,692,885</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital—			
Authorized:			
3,000,000 common shares of no par value			
Issued:			
2,012,003 shares (note 4),			
(1968—1,600,003 shares)			
		5,228,003	1,600,003
Retained earnings		732,800	
		<u>5,960,803</u>	<u>1,600,003</u>
		<u>\$34,202,655</u>	<u>\$21,641,867</u>


Director


Director

On behalf of the Board:

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER LIMITED

and subsidiary companies

Consolidated Statements of Earnings and Retained Earnings

for the year ended August 31, 1969 ✓

(with comparative pro forma combined earnings figures for the predecessor companies
for the year ended August 31, 1968, note 1)

	1969	1968 (unaudited)
EARNINGS		
Commissions and fees earned (net)	\$12,328,492	\$11,050,528
Operating expenses other than those noted below	9,441,111	8,576,534
	<u>2,887,381</u>	<u>2,473,994</u>
Deduct:		
Depreciation—automobiles	46,099	48,091
—equipment	112,388	88,893
Amortization of leasehold improvements	33,943	26,310
Interest on long term debt	52,161	1,000
	<u>244,591</u>	<u>164,294</u>
	2,642,790	2,309,700
Add investment income	292,941	152,532
Net earnings before income taxes	<u>2,935,731</u>	<u>2,462,232</u>
Income taxes:		
Current	56,561	1,280,000
Deferred (note 3)	1,500,826	
	<u>1,557,387</u>	<u>1,280,000</u>
Net earnings for the year	<u>\$ 1,378,344</u>	<u>\$ 1,182,232</u>

RETAINED EARNINGS

Net earnings for the year	<u>\$ 1,378,344</u>
Deduct:	
Dividends	360,001
Financing costs on issue of common shares less related income tax credit of \$41,750	241,572
Organization and preliminary expenses	43,971
	<u>645,544</u>
Balance, end of year	<u>\$ 732,800</u>

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

REED SHAW OSLER LIMITED

and subsidiary companies

Consolidated Statement of Source and Application of Funds

for the year ended August 31, 1969 (note 1)

SOURCE OF FUNDS

Operations—

Net earnings for the year	\$ 1,378,344
Depreciation and amortization	192,430
Increase in unearned commissions	60,745

1,631,519

Issue of common shares for cash (note 4)	3,400,000
--	-----------

5,031,519

APPLICATION OF FUNDS

Dividends	360,001
-----------	---------

Additions to fixed and other assets (net)	237,946
---	---------

Retirement of 7% notes payable	2,692,885
--------------------------------	-----------

Financing costs on issue of common shares less related income tax credit of \$41,750	241,572
---	---------

Non-current assets and liabilities relating to
businesses acquired or disposed of (net)

Goodwill (note 2)	1,804,835
-------------------	-----------

Fixed and other assets	119,562
------------------------	---------

Unearned commissions assumed	(53,755)
------------------------------	----------

1,870,642

Less value of 12,000 shares issued in partial payment (note 4)	228,000
---	---------

1,642,642

5,175,046

Net decrease in working capital for year	(143,527)
--	-----------

Working capital, beginning of year	906,697
------------------------------------	---------

Working capital, end of year	<u>\$ 763,170</u>
------------------------------	-------------------

Represented by:

Current assets	\$27,208,684
----------------	--------------

Less current liabilities	26,445,514
--------------------------	------------

\$ 763,170

(See accompanying notes to consolidated financial statements)

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
REED SHAW OSLER LIMITED:

We have examined the consolidated balance sheet of Reed Shaw Osler Limited and its subsidiaries as at August 31, 1969 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at August 31, 1969 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Toronto, Canada,
November 5, 1969.

CLARKSON, GORDON & CO.
Chartered Accountants

REED SHAW OSLER LIMITED

and subsidiary companies

Notes to Consolidated Financial Statements August 31, 1969

1. Basis of statement presentation

The company was incorporated on August 29, 1968, and on August 31, 1968 acquired substantially all the operations and assets of Reed, Shaw & McNaught, a partnership, Osler, Hammond & Nanton Insurance Limited and Cronyn, Pocock and Robinson Limited ("the predecessor companies").

The accompanying comparative balance sheet reflects the consolidated financial position of the company and its subsidiaries at both August 31, 1969 and August 31, 1968, and the accompanying statement of earnings reflects the consolidated results of operations for the company's first fiscal year ended August 31, 1969. Earnings of two subsidiaries acquired during the year have been included since date of acquisition; earnings of a subsidiary sold during the year have been included up to date of sale.

For purposes of comparison the statement of earnings also reflects the pro forma combined earnings of the predecessor companies for the 12 months ended August 31, 1968. These figures, which are unaudited, reflect the following pro forma adjustments:

- Remuneration of individuals who were senior partners, directors and officers of the predecessor companies has been adjusted to reflect the rates fixed by contracts which became effective October 1, 1968. Provision has also been made for pension costs with respect to the former senior partners of Reed, Shaw & McNaught (not previously covered by that partnership's pension plan).
- A provision for additional expenses representing the estimated expenses previously borne personally by the directors and officers of one of the predecessors of the company. Such expenses are now being borne by the company.
- Provision for income taxes on the income as adjusted, using the average tax rates in effect in 1968.

The statement of source and application of funds is not presented in comparative form as detailed working capital and non-current asset and liability figures for the predecessor companies, whose fiscal year ends were December 31, are not available as at August 31, 1967.

2. Goodwill

The carrying value for goodwill of \$6,054,835 is made up as follows:

Amount paid for goodwill of predecessor companies (1,600,000 common shares at the value of \$1 per share assigned by the directors at date of issue on August 31, 1968 plus \$2,650,000 7% notes payable)	\$4,250,000
Amount paid for goodwill of businesses acquired during the year ended August 31, 1969	<u>1,804,835</u>
	<u>\$6,054,835</u>

3. Unearned commissions and deferred income taxes

For accounting purposes the companies follow the practice of deferring two-thirds of the commission revenue relating to three

year policies written during the course of a year, and of crediting this revenue to income in equal monthly amounts during each of the following two years. For tax purposes the companies are permitted to defer amounts of commission revenues in excess of those deferred in the accounts; the tax reductions resulting from such excess are not reflected in income but are credited to "deferred income taxes" to be brought into income in subsequent years when these commissions become subject to tax.

4. Share capital

In November, 1968, 400,000 shares were issued to an underwriter for purposes of a public offering for a cash consideration of \$3,400,000. Subsequently 12,000 shares with an assigned value of \$19 per share, were issued as partial consideration for the acquisition of all of the outstanding shares of Charles A. Kench and Associates Limited.

5. Directors' and senior officers' remuneration and accounts

Total remuneration received by the 21 directors from the company and its subsidiary companies, including salaries of those directors who were employed by the companies, was \$684,000. Total remuneration received from the companies by 17 senior officers, who were not directors of the company, amounted to \$388,500.

Included in accounts receivable at August 31, 1969 are amounts due from directors and officers of \$23,383, which amounts have since been paid in full (the maximum amounts outstanding during the year being \$104,529).

6. Commitments

- A number of on-going payments of the company for salaries, consulting fees and commissions are the subject of contractual arrangements. The current annual total of such payments (the largest portion of which is payable to directors and officers under three year salary and employment contracts terminating September 30, 1971) amounts to approximately \$1,256,000.
- Various leases for office premises calling for minimum annual rentals for the five years from August 31, 1969 of the following aggregate amounts:

1970	\$551,000
1971	464,000
1972	386,000
1973	273,000
1974	235,000

These leases run for various periods to 1989.

The company proposes to lease new office premises in Toronto for a period from occupancy, expected to be in 1970, to 1980. This new lease and related lease terminations will result in the 1970 rental level shown above being increased by approximately \$140,000.

Notes aux états financiers consolidés

31 août 1969

et ses filiales
REED SHAW OSLER LIMITED

1. Base de la présentation des états

La compagnie fut constituée le 29 août 1968 et le 31 août 1968, elle acquit effectivement toute l'exploitation et l'actif de Reed, Shaw & McNaught, une entreprise en participation, Osler, Hammond & Nanton Insurance Limited et Cronyn, Pocock et Robinson Limited ("les compagnies précédentes").

Le bilan comparatif ci-joint reflète la situation financière consolidée de la Compagnie et de ses filiales au 31 août 1969 et au 31 août 1968 et l'état ci-joint des bénéfices reflète les résultats consolidés de l'exploitation pour le premier exercice financier de la Compagnie qui s'est terminé le 31 août 1969. Les bénéfices des deux filiales acquises au cours de l'année sont inclus à compter de la date d'acquisition; les bénéfices d'une filiale vendue au cours de l'année sont inclus jusqu'à la date de vente.

Pour fins de comparaison, l'état des bénéfices reflète aussi les bénéfices combinés pro forma des compagnies précédentes pour les 12 mois qui se sont terminés le 31 août 1968. Ces chiffres, qui n'ont pas fait l'objet d'une vérification comptable, reflètent les ajustements pro forma suivants:

(a) La rémunération versée aux personnes qui étaient principaux, administrateurs et membres des cadres des barèmes prises précédentes a été ajustée pour refléter les barèmes prévus aux contrats qui sont entrés en vigueur le 1er octobre 1968. On a aussi pourvu pour le coût des prestations de rente pour le compte des anciens associés principaux de Reed, Shaw & McNaught (qui n'étaient pas auparavant couverts par le régime de retraite de cette société).

(b) Une provision pour frais supplémentaires représentant les frais estimés qui étaient précédemment à la charge des administrateurs et des membres des cadres de l'une des compagnies précédentes. La compagnie prend désormais ces frais à sa charge.

(c) Une provision pour les impôts sur le revenu sur les bénéfices tels qu'ajustés, selon la moyenne des taux d'imposition en vigueur en 1968.

L'état de la source et l'emploi des fonds n'est pas présenté sous une forme comparative parce que les chiffres au 31 août 1967 concernant le fonds de roulement et les éléments non-courants d'actif et de passif des compagnies précédentes, dont les exercices financiers se terminaient le 31 décembre, ne sont pas disponibles.

2. Achat d'achat

La valeur comptable de l'achat d'achat de \$6,054,835 est constituée de ce qui suit:

Montant payé pour l'achat d'achat des compagnies précédentes (1,600,000 actions ordinaires d'une valeur unitaire de \$1, assignée par les administrateurs à la date d'émission le 31 août 1968, plus \$2,650,000 en effets à payer, à 7%) \$4,250,000

Montant payé pour l'achat d'achat des entreprises acquises au cours de l'exercice se terminant le 31 août 1969 \$1,804,835

\$6,054,835

3. Commissions non gagnées et impôts sur le revenu reportés

Pour fins de comptabilité les compagnies suivent la pratique de reporter les deux-tiers du revenu en commissions se rapportant aux

6. Engagements

(a) Certains paiements de la compagnie pour des salaires, frais de consultation et commissions font l'objet d'ententes contractuelles. Le total annuel courant de ces paiements (dont la plus grande partie est payable aux administrateurs et membres des cadres en vertu de contrats de salaire et d'emploi de trois ans expirant le 30 septembre 1971) est environ \$1,256,000.

(b) Différents baux pour des bureaux dont les loyers annuels minimums pour 5 années, à compter du 31 août 1969, totalisent \$551,000

1970 464,000

1971 386,000

1972 273,000

1973 235,000

1974

Ces baux sont pour diverses périodes s'échelonnant jusqu'en 1989.

La compagnie se propose de louer de nouveaux bureaux à Toronto pour une période allant depuis l'occupation, prévue pour 1970, jusqu'en 1980. Ce nouveau bail et la résiliation d'autres baux qui en résulte entraîneront une augmentation d'environ \$140,000 des loyers par rapport au chiffre de 1970 apparaissant ci-haut.

4. Capital-actions

En novembre 1968, 400,000 actions furent émises à une firme de courtiers en rapport avec une émission d'actions dans le public moyennant une somme comptable de \$3,400,000. Par la suite 12,000 actions, d'une valeur assignée de \$19 l'action, furent émises en acompte sur le prix d'acquisition de toutes les actions en circulation de Charles A. Kench Associates Limited.

5. Rémunération et comptes des administrateurs et des membres des cadres supérieurs

Une rémunération totale de \$684,000 a été versée aux 21 administrateurs de la compagnie et ses filiales, incluant les salaires des administrateurs à l'emploi des compagnies. De plus une rémunération totale de \$388,500 a été versée par les compagnies à 17 membres des cadres qui n'étaient pas administrateurs de la compagnie. Les comptes à recevoir au 31 août 1969 comprennent des sommes dues par les administrateurs et membres des cadres s'élevant à \$23,383; ces sommes ont depuis été payées intégralement (le montant maximum du durant l'exercice était \$104,529).

Etat consolidé de la source et l'emploi
des fonds

pour l'exercice se terminant le 31 août 1969 (note 1)

SOURCE DES FONDS

Exploitation—	
Bénéfices nets de l'exercice	\$ 1,378,344
Dépréciation et amortissement	192,430
Augmentation des commissions non gagnées	60,745
Emission d'actions ordinaires pour leur valeur en espèces (note 4)	1,631,519
	<u>3,400,000</u>
	5,031,519

EMPLOI DES FONDS

Dividendes	360,001
Additions aux immobilisations et autres éléments d'actif (net)	237,946
Remboursement des effets à payer, à 7%	2,692,885
Frais de financement pour émission d'actions ordinaires, moins le crédit fiscal de \$41,750 qui s'y rapporte	241,572
Eléments non courants d'actif et de passif se rapportant aux entreprises vendues ou achetées (net)	
Achalandage (note 2)	1,804,835
Immobilisations et autres éléments d'actif	119,562
Commissions non gagnées prises en charge	(53,755)
	<u>1,870,642</u>
Moins la valeur des 12,000 actions émises en acompte (note 4)	228,000
	1,642,642

Diminution nette du fonds de roulement pour l'exercice	(143,527)
Fonds de roulement, au début de l'exercice	906,697
Fonds de roulement, à la fin de l'exercice	<u>\$ 763,170</u>
Consistant en:	
Disponibilités	\$27,208,684
Moins les exigibilités	<u>26,445,514</u>
	\$ 763,170

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de
REED SHAW OSLER LIMITED,

Nous avons examiné le bilan consolidé de Reed Shaw Osler Limited et ses filiales au 31 août 1969, ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de la source et l'emploi des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et les sondages des livres et pièces comptables ainsi que des autres preuves à l'appui que nous avons jugées nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés représentent équitablement la situation financière des compagnies au 31 août 1969, ainsi que les résultats de leurs opérations et la source et l'emploi de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables générale-

ment reconnus, appliqués d'une manière uniforme.

Toronto, Canada,
le 5 novembre 1969

CLARKSON, GORDON ET CIE
Comptables agréés

Etats consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis

pour l'exercice se terminant le 31 août 1969

(les bénéfices combinés pro forma de l'exercice se terminant le 31 août 1968 des trois compagnies précédentes sont indiqués pour fins de comparaison, note 1)

1969 1968

non soumis à la
vérification comptable

BÉNÉFICES

Commissions et honoraires gagnés (net) \$12,328,492 9,441,111

Frais d'exploitation, autres que ceux indiqués ci-dessous

Moins:

Dépréciation—automobiles

—mobilier et éléments fixes

Amortissement des améliorations locatives

Intérêt sur la dette à long terme

46,099 244,591
112,388 2,642,790
33,943 292,941
52,161 2,935,731

Plus le revenu des placements
Bénéfices nets avant impôts sur le revenu

Impôts sur le revenu:

Année en cours

Reportés (note 3)

56,561 1,500,826
1,557,387 1,280,000
\$ 1,378,344 \$ 1,182,232

Bénéfices nets de l'exercice

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Bénéfices nets de l'exercice

Moins:

Dividendes

Frais de financement pour émission d'actions ordinaires, moins le crédit fiscal de \$41,750 qui s'y rapporte

Frais d'organisation et frais préliminaires

241,572 43,971
645,544 732,800
\$ 732,800

Solde, à la fin de l'exercice

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

REED SHAW OSLER LIMITED

(Constituée en vertu des lois du Canada)
et ses filiales

Bilan consolidé
au 31 août 1969
(avec chiffres comparatifs au 31 août 1968)

1969 1968

ACTIF

Encaisse	\$ 2,654,948	\$ 702,665
Dépôts et effets à court terme	1,871,139	2,962,926
Comptes à recevoir (note 5)	22,640,242	12,841,270
Frais payés d'avance, etc.	42,355	66,977
	<u>27,208,684</u>	<u>16,573,838</u>

Disponibilités:

Automobiles	160,492	110,497
Équipement d'informatique et équipement de bureau	624,501	438,817
Améliorations locatives	270,915	132,106
Total, au prix coûtant	<u>1,055,908</u>	<u>681,420</u>
Moins la dépréciation et l'amortissement accumulés	236,249	33,849
	<u>819,659</u>	<u>647,571</u>

Immobilisations:

Achalandage (note 2)	6,054,835	4,250,000
Hypothèques diverses, etc.	119,477	127,573
Frais d'organisation et frais préliminaires	<u>6,174,312</u>	<u>4,420,458</u>

Divers:

Comptes à payer—fournisseurs	\$23,429,573	\$15,175,200
Comptes divers à payer et frais courus	1,510,701	465,058
Impôts et taxes à payer	45,458	26,883
Impôts sur le revenu reportés (note 3)	1,459,782	—
	<u>26,445,514</u>	<u>15,667,141</u>

Exigibilités:

Commissions non gagnées (note 3)	1,796,338	1,681,838
Effets à 7%, à payer aux compagnies précédentes	<u>2,692,885</u>	<u>2,692,885</u>

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions—		
Autorisé:		
3,000,000 d'actions ordinaires sans valeur au pair		
Emis:		
2,012,003 actions (note 4)		
(1968—1,600,003 actions)		
Bénéfices non répartis	5,228,003	1,600,003
	<u>732,800</u>	<u>1,600,003</u>

\$34,202,655	5,960,803	1,600,003
<u>\$21,641,867</u>	<u>1,600,003</u>	<u>\$21,641,867</u>

[Signature] administrateur
[Signature] administrateur

Au nom du
Conseil d'administration

(Voir les notes annexées aux états financiers consolidés)

Je parlerai brièvement de l'avenir de votre Compagnie, de même que des perspectives dans le cadre de l'économie canadienne. Il est clair que l'économie comme problème principal, doit lutter contre l'inflation, et à ce sujet je ne peux pas éviter l'observation que si la main d'oeuvre et les affaires ne réussissent pas à faire fonctionner le système, le gouvernement imposera peut-être des méthodes directes et plus pénibles. Dans ce contexte, l'industrie d'assurance générale est unique, par le fait qu'il ne s'agit pas d'une ressource domestique et conséquemment n'est pas restreinte par les frontières nationales. L'assurance générale est réellement une compagnie internationale. Votre Compagnie fait présentement des arrangements de protection contre des risques situés dans plusieurs pays étrangers, et dans notre fonction comme courtiers, nous plaçons de l'assurance auprès de plusieurs centaines d'assureurs situés à travers le monde. Comme l'industrie canadienne se déplace au-delà des frontières canadiennes, Reed Shaw Osler Limited doit maintenir le pas avec la concurrence mondiale afin de remplir son rôle de service.

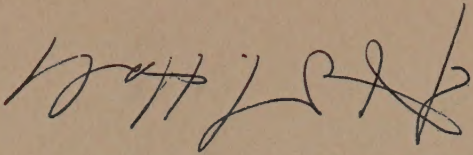
Bien que présentement nous ayons des représentants compétents en dehors du Canada, nous croyons que les besoins plus nombreux de nos clients seront mieux servis à l'avenir par une certaine forme d'arrangements particuliers qui ajouteront une plus grande envergure à la base de la Compagnie et qui permettront à nos actionnaires de participer à une industrie d'assurance internationale plus étendue. Nous continuons de nous intéresser à l'acquisition d'entreprises de courtage d'assurance vigoureuses, non simplement dans le but d'augmenter notre volume déjà substantiel mais plutôt pour améliorer et augmenter nos services, pour acquérir du personnel compétent et pour subvenir aux exigences géographiques de nos clients. Il est évident que le rôle du courtier d'assurance devient de plus en plus important. Grâce aux perfectionnements en technologie et autres disciplines relatives, les affaires par nécessité, sont devenues plus complexes et plus spécialisées; le courtier est le seul moyen par lequel l'industrie peut communiquer ses besoins aux marchés d'assurance. Notre tâche conséquemment, est d'avoir les compétences et le savoir technique afin que nous puissions adéquatement comprendre les besoins de l'industrie et en retour, relier ces besoins à l'achat d'assurance. Avec le besoin grandissant pour un grand choix de services, nous voyons dans cette industrie dynamique l'occasion pour votre Compagnie de continuer de prospérer.

Je ne peux pas faire un rapport de l'année sans exprimer nos remerciements aux marchés des assurances avec lesquels nous continuons d'avoir d'excellentes relations. Leur bon vouloir est d'une très grande importance à la Compagnie. Avec l'effet de l'inflation sur les valeurs, les assureurs ont été fortement éprouvés pour répondre aux demandes de l'industrie, mais en général, ces demandes ont été satisfaites. Un mot pourrait être ajouté ici au sujet des taux de commission. Votre Compagnie n'est pas la seule à ressentir l'effet sérieux de l'inflation sur ses dépenses internes. Ceci est aussi survenu au cours d'une décennie où il y a eu une diminution marquée des taux de commission. Cependant, nos bénéfices ont continué d'augmenter grâce à un volume accru et à des techniques administratives améliorées.

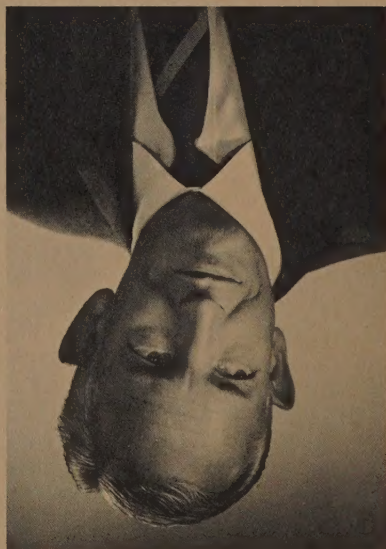
Au cours de l'année nous avons été attirés d'apprendre le décès de M. George W. Reed, un vice-président et administrateur de la Compagnie. Il fut l'un des pionniers les plus remarquables dans l'industrie de l'assurance au Canada pendant plus de 50 ans.

Finalement, mais le plus important dans une industrie de service, nous ne pouvons pas prospérer sans l'appui dévoué de notre effectif, dont le nombre dépasse 800. Je vous déclare avec beaucoup de fierté que plus de 40 pour cent de notre personnel masculin est actionnaire, ce qui dénote un témoignage de confiance de la part de nos employés-clients envers l'avenir de Reed Shaw Osler Limited. Je désire remercier très sincèrement aussi tout notre personnel pour ses efforts interminables au nom de nos clients.

Le président



MESSAGE DU PRÉSIDENT



C'est avec un très grand plaisir, qu'à titre de président, je vous transmets le premier rapport annuel de notre Compagnie, Reed Shaw Osler Limited.

La Compagnie a eu une excellente année et ses neuf bureaux rap-
portent une augmentation substantielle du chiffre d'affaires. Les efforts con-
joints des administrateurs, des dirigeants et du personnel ont résulté en
une augmentation de 17 pour cent des profits nets, rapportant des bénéfices
de 72,3 cents par action en moyenne sur les actions en circulation.

Septembre 1968 a marqué le début de l'exercice financier de Reed
Shaw Osler Limited, avec la fusion de Reed, Shaw & McNaught; Osler,
Hammond & Nanton Insurance Limited; et Cronyn, Pocock and Robinson
Limited, formant la plus grande compagnie de courtiers d'assurance au
Canada.

Reed Shaw Osler Limited a émis des actions sur le marché en
novembre 1968, et je souhaite la bienvenue à nos nouveaux actionnaires,
qui ont exprimé leur confiance envers la position de la Compagnie et
envers l'avenir des affaires d'assurance par l'entremise de l'achat d'actions.

En mars 1969, nous avons fait l'acquisition de Charles A. Kench and
Associates Limited, de Toronto, spécialistes en plans d'indemnités pour
les employés. Notre but était d'augmenter substantiellement notre com-
pétence et notre force dans le domaine de l'actariat de ce service grands-
sant dans l'industrie d'assurance. L'organisation Kench est bien établie et
est hautement considérée dans ce domaine important et c'est cette raison
qui a motivé vos administrateurs à continuer de maintenir le nom de cette
Compagnie. M. Kench demeurera président de Charles A. Kench and
Associates Limited, et a été élu au Conseil d'administration de Reed Shaw
Osler Limited.

En juillet de cette année, nous avons conclus un contrat avec Morgan
Insurance Services Limited, une entreprise bien établie et importante de
courtiers d'assurance générale à Montréal. Cette amalgamation d'in-
térêts donne à votre Compagnie une position plus forte dans le domaine
de l'industrie d'assurance dans la province de Québec. M. Arthur B. Gill,
son ancien président, sera proposé au Conseil d'administration de Reed
Shaw Osler Limited.

Nous accueillons avec plaisir les administrateurs, les dirigeants et le
personnel de ces entreprises. Grâce à eux, votre Compagnie a acquis les
compétences et l'expertise d'un nombre considérable de spécialistes
hautement qualifiés.

Dans l'espace de quelques mois, cinq entreprises ont requis une cer-
taine forme d'intégration; en plus, une émission publique a eu lieu. Il est
évident que ces résultats n'auraient pas été obtenus sans une imposition
aux aménagements qui existaient. Nous avons dû réunir dix-huit bureaux
en neuf. Ce procédé d'intégration fut coûteux et demanda du temps et
atténua l'augmentation des bénéfices aux premiers stades. Il y avait évi-
demment des dépenses directes et non-directes, y compris certaines de
nature non répétitives provenant de l'émission publique. Je suis heureux
de dire que ce fardeau est maintenant chose du passé, les coûts ont été
absorbés, et aujourd'hui il existe un sentiment d'espoir envers les pers-
pectives de développement qui nous attendent à l'avenir. Nous espérons
que les avantages acquis par une administration plus étendue et plus effi-
cace et une capacité de vente plus grande, de même que l'économie
d'exploitation, seront reflétés dans les bénéfices futurs.

Au cours de l'année, en plus d'une filiale s'occupant de bénéfices pour
employés, nous avons ajouté un autre service important pour les clients.
Nous avons formé une compagnie dont l'actif et les fonctions principales
seront l'emploi des marchés de réassurance afin de conseiller, de développer
un domaine très technique mais plus étendu qui intéressera surtout les
grandes industries.

de la direction

A. Deane Nesbitt

Administrateur, vice-président—finances et secrétaire



REED SHAW OSLER
LIMITED

RAPPORT
ANNUUEL
POUR L'EXERCICE TERMINE
LE 31 AOUT 1969